

0415762

זוהר קליין

המעבר בין מוצרי הפנסיה עלול להפוך לחלום רע

פתיחת האפשרויות בפני הפרש בנוגע לניהול כספי החיסון לטווח ארוך – גמל, פנסיה וביטוח חיים – היא מרכיב חשוב בשכלול שוק ההון וכרווחת האזרח. חשוב – אך לא מספיק, אם לא יחלוו לו שלישיה תנאים נוספים. הוא עשוי להישאר ריק מתוכנו, ואף ליצור בעיות חדשות, תנאים אלה הם:

- 1. קופות הגמל הן הן הולך וקטן בהשיבותיו במסגרת החיסון לטווח ארוך, בשל ההצטרפה הניתנת על ידי הממשלה לחיסון לקצבה.
- 2. המרדע הניתן על ידי משרד האוצר על התשואות הוא "כרטיס", כאשר המבטל מוכיחה החוסר נעוץ בעיקר בזמן הניהול ובשקלול הסיכון, ואף משתנים בין הקופות – לא רק בין מנהלים שונים אלא אף על כספים אישי בכל מסלול. לכך יש, ביודעו, משמעות רבה כאשר מדובר בחיסון לשנים ארוכות, נדרש אפוא מודע אישי ללקוח, וזה יכול להיות מסופק רק על ידי מנהל הקופה, אשר אינו יכול – אפילו אם זהה הוצעה – להציע אותו על כספים בראש חודש.

- 3. המודע על ביצוע קרנות הפנסיה והמוכנות ביטוח חיים מוצע, אם בכלל, על ידי גופים פרטיים, ולא כחלק מן המודע הניתן על כספים אחרים. יתר על כן, התנאים התלויים לחיסון, כמו ביטוח שארית, אובדן כושר עבודה, יכולת להוריש ואפשרויות משרד האוצר.

ללא חידע אמין, יעוץ מקצועי ופיקוח יעיל, אפשרויות הניזון עשויות להישאר אות מתה ומתקה

המודל הישראלי לנתי סוה פרטיים – טונו ועולם

פול דוסט

נכנן על ידי המדינה ויבצעו בפיקוח הרוך שלה, וכל העובדים יהיו כפופים לכריקה ביטוחנית ואישר מקדם על ידי המדינה. כמי שהיה מעורב בהקמת בתי כלא מופרטים רבים, חשוב לי לציין כי ישראל ואויה להערכה על פיתוח מודל "יחודי" העולה כהרבה על המודלים האחרים הנהוגים בעולם. המודל מבטיח מתקן כלילא מודרני ומשוכלל, אשר שם דגש על זכויות אדם, תנאי מחיה נאותים ושיקום, ומבטיח שיפור בתנאי האסירים. מול דוסט משתמש טנו ושיא ארנון בנתי הנלא הפרטיים נארו'1

התחייבה לספק יהיו תאים גרולים כמירי חור, מספר אסירים נמוך ככל תא, הגר- לת המורה לאסירים לומדים או עובדים בשירותים ובחינוך, שיפור תנאים ואכ- זור כמו מלקוחות, טלפונים, ריהוט, עיתונים וציוד אישי, וכן הגדלת מספר ימי הביקורים מוד שיפור הנוחות לאסיר- רים למבוקרים. המודל הישראלי מציע שיטה שיקור מית המקנה לאסירים מעורבות בהליכי השיקום, תוך סיוע של אנשי הצוות. מדינת ישראל קבעה במכרז את דמת ההכשרה של כוח האדם שיועסק בבית הסוהר, כאשר כל תוכניות ההכשרה

הבעת אמון במתקה, לא בישראל

תיום לקופת המדינה כמו בעסקת ישיק לא יהיו כאן, שנית, לרוב כחדי המחסבים הגדולות בעולם יש מרכיב מ"פ גדולים בישראל – כך שאין בעסי- קה הזאת חודש רב. היולט פקיד עצמה קנתה לפני חמש שנים את חברת אינדיגו הישראליית – לאחר שזו לא הצליחה להגיע לרלוויות מחמשת לבדה. שלישיית, בניגוד לחברות אחרות שהופענוצאל העצום שלהן נחשף רק כאשר ענק אמריקאי ב-09:11 כבר הכיין אבדהם הירישוון על ניצחון. משרד האוצר הפיץ הודעה לעיתונות לפנייה "השר אברהם הירישוון ממכרז על עסקת מוקרוי ואומר שהיא הבעת אמון במשק הישראלי". אחר הצדדיים שונרה הודעה נוספת לעיתונות ולפניה השך כבר נפגש עם מנכ"ל קה העולמית והודה לו על תרבישה. הניסיון של הירישוון לנזור את הקופון התדמיי-

המבטיח שיפור משכר עותי בתנאי הכלילא במדינת ישראל. תכרת אמרילד האמריקאית, שאני מנהל משעמה את הפרויקט הישראלי, שותפה בקובצה שוכי- תה במכרז של מדינת ישראל וישרות בתי הסוהר להקמת בית סוהר פרטי בישראל. צוות ממוחה גדול בנה מודל מקורי, המשפר את תנאי החיים של האסירים, מספק להם חומרי נגידות לרכישת מקצוע ואת מבטיח להם

ויקווו ע"י,
אפשרויות היות
עשויות להשאיר
אות מתה נמקה
הטוב ולהגדיל את
הסתכנות לחסוך
נמקה הנה

מוצע, אם בכלל, על ידי גופים פרטיים, ולא ברור עד כמה הוא נעשה על בסיס אחיד. יתר על כן, התנאים הנלווים לחיסכון, כמו ביטוח שאירים, אובדן כושר עבודה, יכולת להוריש ואפשרויות חשיבו ברמי התגמולים מחד גיסא והיגור ברמי התגמולים מאידך גיסא, זקוקים לתמחור נפרד, אשר אף הוא רלוונטי להחלטה באיזה מסלול – או שילוב מסלולים – ובאיזה מנהל לכתור.

ב. ייעוץ: הדרך הסבירה להתמודד עם בעיות אלה הוא ייעוץ מקצועי, אשר דואה רק את טובת הלקוח לנגד עיניו. הדבר מארג תכונות תוליד בכניסת הכנסות לתחום זה. עידן זה עדיין לפנינו, כך שמקוםם של ששנים או גם כאן עשוי להתברר כי לא כל נדבון העניינים נעלמו, ולכן היה רצוי שתתפתח גם מערכת ייעוץ חוץ בנקאית. בכל מקרה מדובר במערכת שהדגש בה הוא אישי ומשונה:

1. הרוכסן הרלוונטי לטוח ארוך, שאינו כולל את תוכנית הפטרה ה"חוקתיות" ואת תוכניות ביטוח חיים "מבטחות תשואה", אשר מהווה כיום כהמשית מתק הנתסים הכספיים של הציבור. אשר רובו המכריע אינו לפטרה ואינו כולל כרדע את הרוכסן כנר"ל. מאחר שמדובר בממוצע, ברור שיש פיתור רחב מאוד סביבו, ויש לכך השלכה על המורל שעל פיו צריך לייצע ללקוח.

2. גמיל, המצב המשפחתי, מידת הסיכון הרצויה והרציפות העתמקתית אף הם מרכיבי דומיננטי בהחלטה על מסלול ההוסכר לחיוב ארוך ובחירת המנהל.

3. מאחר שהרוכסן לפטרה עדיין אינו חובה, גודלן של קצבאות הויקמה של הכיסוח האומי איננו קבוע לאורך זמן, חלקן של המענקים כנלמדו ה"מחלקה האומי ומערכת הפטרה אינו כה חשוב, וספק אם השניונים במערכת השניונים, הגיעה לסוף דרכה – על מרכיבי הרוכסן השניונים, הגיעה לסוף דרכה – נותרו לא מעט סוגי שאלה אשר ראוי שהיועץ יתייחס אליהם.

4. פיקוח מערכת הפיקוח עדיין לא התאמה את עצמה לשינויים שנוצרו. האיגוד הגורל ביותר נעוץ בכיור הנדחל של כפי הרוכסן, ובניוונים להפריד בין הנדחל לבין הייעוץ – מהלך חשוב כשעצמו לשיפור המנהל המתחרות ויצירתו של שוק ההון – תוך השאת מנת הפיקוח לאל שינוי. דומה שאין חילוקי דעות עקרוניים כדבר הצורך בשינוי מנת הפיקוח על שוק ההון, אך לא נראה באופק כל מהלך אשר יסתיי בשינוי כזה – כפי שנעשה במדינות מפותחות אחרות. מציאות זו מגדילה את הסיכון היציבות של מוסדות פיננסיים מסוימים, ומטוב לסגור פרצה זו בקרקם. ללא מודע אמני, ייעוץ מקצועי ופיקוח יעיל – אפשרויות הנהיג עשויות להישאר ברובן את מתה כמקרה הטוב, או להגדיל את הסיכונים להחסר כמקרה הרע.

הוכנת הוא יז"ר הודיעות הוועד של חברת מיטב

יש מרכיבי מ"ע גורלים בישראל – כך שאין בעיני קה הוואת הודיע רב. היולט פקיד עצמה קנתה לפני המש שנים את חברת אינרניו הישראלית – לאור שיו לא הצליחה להגיע לרווחיות מתמשכת לבדה. שלישית, בנינו לזכרות אחרות שהסתנוציאל החליטם לרכוש אותה, רק כאשר ענק אמריקאי מוחלים לזכרש מולו, מוקרי נהשבת כבר שנים ארוכות להצליחה גדולה. עכשיו רק נוצרה הודלי נות עסקית לרכוש אותה.

אין מקום להשוות בין עסקת מוקרי לעסקת ישקרי כאשר הודו באפט רכש את חברת ישקר הפרטית, הוא הניע אמת בנהלה הישראלית של החברה והכריז נחוצות כי החתמה תישאר ישראלי. לית המורכב שלה ישראלי בלישראל. יש להניח שאם באפט היה יודע שישנוע לאחר שהוא יעביר את הכסה תירפח תפן ליעד להתקפות טילים הודרות נשנות – הוא היה חושב פעמיים על העסקה.

מקורו, כמו הודנה מנות
ישראליות לפניה, כבר לא
תשלום בעתידה אלא תהפוך
לחטיבה ברוח עוה אחרקאי

באפט הוא לא רק גורל המשקיעים בעולם אלא גם משקיע שמעולם לא התקרב לישראל ולחברה שלו אין שום ידע מיוחד בתחום שבו פועלת ישקרי – ולכן הרכישה הזאת הייתה מהלך מפתיע ושונה מאוד.

עסקת כמו היולט פקיד ומקורי, גם אם זה קטנות כדרכה בהקפז הכספי, היו כבר דרכה: אינן טל רכשה את די.אס.פי, BMC רכשה את המולד והודיה וקומפוטור אטושיאס רכשה את ממקי – כולן רצו להשלים את קשת המוצרים שלהם ולהי חזיק בישראל מרכז פיתוח.

גם קה היא חברת מחשבים ענקית שרוצה לשלם את מוקרי כסל המוצרים והשירותים שלה, וגם כמקרה זה ברור שכל החחלטות על עתידה של מוקרי יתקבלו עכשיו בפניאל אלמי.

על רקע האירועים ה"מסחריים" המשים של הומוי האחרונות מפתה מאוד להכריז על הנכונות של קה לרכוש את מוקרי כהדעת אמון בכלכלה הישראלית – אבל החללת של מוקרי בשגשוג הכלכלי בישראל הוא מועט והעסקה משפת רק אמון בחברה ובמעמדה הנכחי בשוק – ולא כמריי נה שבה נולדו האנשים שהורילו אותה עד לא מומי.

הישר אברהם הידעונו מברך על עסקת מוקריי ואומר שהיא הנהת אמון כמשק הישראלי. אור הצהריים שוגרה הודעה נוספת לעיתונות ולפיה השר כבר נפגש עם מנכ"ל קה העולמית והודעה לו על הרכישה.

הניסיון של הודעונו לגזור את התפוח הערמיי תי שילי הוא מובה, אבל כעסקה שבה הרכשת ענקית המחשבים האמריקאית את חברת מוקריי יש מעט מובעת אמון בכלכלה הישראלית. מוקריי הוקמה על ידי זים הייטק ישראל מנכ שיי, אריה פינננולו, ונהפכה תחת ניהולו של יורי שני, אמנון לנדן, לאחת ההצלחות הישראליות והגדולות ביותר בהייטק. לפיננולו ולנדן היה חזון מושים לשוק חדש שמוקרי המציאה למעשה מערכת מחשב לבריכות תוכנה. החלום הפך לעסק גדול שזוגיע להכנסות של יותר מ-600 מיליון דולר. מה שהעניב על הניצוצים של החברה היה הכמויות העצומות של אופציות שהיא הנפקה להנהלה ולעובדים – תוך ניצול הפטרה החשברי נאית המאפשרת לה לא לישום את ההוצאה כר"ח דורות וההפסד.

בבאורים לר"ח"ות הכספיים ניתן היה לראות שבעור החנה מרווחת על רווחים של עשרות מיליוני דולרים, הרי שבניכוי המוצאות על אופציות ה"א למעשה מספידה לפני כמעשה חודשים חתים-רד שרוכזת ייפה את תאריכי המצאת האופציות למנויה ללכריה, המוטב העיקרי מזהות. נאלץ baadling גלובל, המוטב נורקה מושימה להתפטר. מנחת החבר נפלן, היא נורקה מושימה המנויה הראשית של בורסת האסד"ק והפכה ליעד רכישה לכל חברות הנכונה.

מהלך האבולוציה של מוקריי הפך אותה לאר רך השנים מחברה ישראלית לחברה אמריקאית שרוב עובדיה נמצאים בחוף המערבי והנהלתה יושבת במאונטיין ויקיפורנדו. ישראל היתה בעיקר מרכז פיתוח כאשר לנדן עובד והחלק על ידי טוני זינגלר, היא החלה לאבד את הזהות הישראלית.

ללנדן לא קם יורש ישראלי, והריקטוריון והנהלה מוכר פורשת האופציות כבר לא היו עזרי כים להילתם על עצמאות. מוקריי, כמו הדבה חכרת ישראלית לפניה, כבר לא תשלוט בעתיד. דה, אלא תיפטר לחטיבה בתוך ענק אמריקאי. למשקיעים המתחילים במניות מוקריי זה זום חג: היולט פקיד (קמ) משלמת פומיה של 33% על מחיר השוק של המניה. למשק הישראלי אין שום תועלת מיוחדת מהעסקה:

ראשית, רוב בעלי המניות במוקריי הם ממוי משקיעים מסוייים אמריקאים ותמכיל מס משמער

פנה מורל מקריי המשפר את תנאי החיים של האסד"ים, מספק להם הודמי ניות לרכוש מקצוע ווא מנשה קדם תעסקה עם שדורים מהכלא.

מדינת ישראל שמרה ברייה את הסמכויות המהותיות ביותר, לרבות אלה הנוגעות ליצם המא סר, תקופתו, סיווג האסיר, ובכלל זה כל המסביות לענישה משמעותית. הסמכות המוגבלת לשימוש בכוח אינה עולה על מוצאות ביניי מואמחים.

אשרים קבלי הוצאה לפועל ובעלי מקצר עות דומים. בכל רגע נתון יורו בבית הסוחר יותר מעשרה אנשי שירות כמי הסוחר שידאגו להפעלה תקינה ולעמידה קפדנית בנואי המפי רג. לבית הסוחר שיר קם יהיה קור אתי מתייב, שתוכנו כפוף לאישור המיינה, חריגה של צוות העיר בריים מקוד זה תהווה ענידה משמעותית.

מהורל הישראלי מפורט לאין שיעור ביתס לאלה הנוגעים בת"ל, וכמסגרות המדינה וסטנדרטים תנאים וסטנדרטים לכל החיכשים של ניהול בית הסוחר. בין יתר השיפורים שהתחברה